

## **Fuentes de financiamiento para microempresas en México**

Carlos Rodríguez Peña

Yurén Ramírez

Víctor Verastegui

Equipo 4

Tutor: Dr. Luis Chávez

12 de marzo 2011

## Índice

Resumen.....	4
1.    Introducción .....	5
1.1    Objetivos. ....	6
1.2    Contextualización o antecedentes de la investigación. ....	6
1.3    Justificación .....	7
1.4    Hipótesis.....	7
2.    Marco Teórico .....	8
2.1    Microempresas en México .....	8
2.2    Situación Económica.....	8
2.3    Situación Financiera.....	9
2.4    Situación social. ....	11
2.5    Situación política.....	11
2.6    Estructura financiera de las microempresas. ....	12
a.    Financiamiento vía capital.....	13
b.    Financiamiento vía deuda. ....	14
c.    Apalancamiento de las micro empresas. ....	14
2.7    Fuentes de financiamiento de las empresas. ....	15
a.    Proveedores. ....	15
b.    Crédito Bancario.....	16
c.    Arrendamientos .....	18
d.    Inversiones grupales o cooperativas.....	18
3.    Planteamiento del problema.....	19
a.    Hipótesis.....	20
4.    Desarrollo .....	21

4.1	Fuentes de financiamiento a través del Mercado de deuda .....	21
4.2	Fuentes de financiamiento a través del mercado de capitales .....	22
4.3	Ventajas y desventajas de los créditos bancarios.....	22
a.	Ventajas.....	23
b.	Desventajas .....	23
4.4	La Secretaría de Economía.....	23
a.	Apoyo con Recursos Humanos.....	23
b.	Apoyos con recursos económicos .....	24
4.5	Fuentes de financiamiento que conocen los emprendedores y público en general..	25
a.	Cuestionario .....	25
b.	Limitantes.....	26
c.	Resultados .....	26
5.	Análisis e interpretación de Resultados .....	27
	Perspectiva de emisión de acciones por parte de las microempresas. ....	32
6.	Conclusiones.....	34
7.	Referencias .....	36
Anexo	.....	40

## **Resumen**

Las microempresas presentan determinadas características en su estructura de capital y formas de financiamiento. El presente trabajo muestra dichos puntos, en donde dados los bajos porcentajes de obtención de créditos por mostrar riesgo y falta de garantías, existe la necesidad de conocer otras fuentes como proveedores, arrendamiento, inversiones grupales. Mediante una encuesta se identifican las formas de financiamiento que conocen y a las que están dispuestos aquellos que desean poner un negocio y los que ya cuentan con uno, a fin de conocer alternativas de financiamiento. También se analiza la perspectiva de emisión de acciones a microempresas.

## **1. Introducción**

El presente trabajo muestra las formas de financiamiento de microempresas más comunes. Existen aquellas otorgadas a través de organismos gubernamentales con bancos, y las formas de financiamiento por medio de crédito de proveedores, créditos bancarios, arrendamiento, inversiones grupales-cooperativas. Se exponen también puntos que permitan hilar los temas entre los cuales resaltan los tipos de apoyo de la Secretaría de Economía, las ventajas y desventajas de los créditos bancarios. Mediante una encuesta se identifican las formas de financiamiento que conocen y a las que están dispuestos aquellos que desean poner un negocio y los que ya cuentan con uno, a fin de conocer alternativas de financiamiento. También se analizará la perspectiva de emisión de acciones a microempresas.

Este trabajo esta dividido en Objetivos, antecedentes, justificación del presente trabajo, hipótesis de la encuesta a realizar, la cual, con ayuda del marco teórico que habla sobre las microempresas en México, su situación económica, financiera, social, financiera y política, se adentrará en la estructura financiera de las microempresas y el tipo de financiamiento, siendo vía capital, deuda, para hablar del apalancamiento de éstas. Posteriormente, se describirán las variables de la encuesta que son proveedores, crédito bancario, arrendamiento, e inversiones grupales o cooperativas para plantear un problema con la hipótesis previamente formulada. Junto con esto, se hablará del mercado de deuda y capitales, de las ventajas y desventajas de los créditos bancarios y de los tipos de apoyo de la Secretaría de Economía a fin de dar argumento a los

resultados de las encuestas en la parte del análisis e interpretación, previamente diseñados. Con esto se busca ampliar el conocimiento de las opciones de financiamiento, y dar pie a la perspectiva de emisión de acciones por parte de las empresas. Al último, conclusiones, referencias y anexo.

### *1.1 Objetivos.*

- Conocer la estructura financiera de las microempresas en México.
- Analizar las ventajas y desventajas que tienen las microempresas al financiarse mediante créditos bancarios.
- Explicar las diversas fuentes de financiamiento a través del mercado de deuda y a través del mercado de capitales.
- Exponer los programas de ayuda de la Secretaría de Economía.
- Saber las fuentes de financiamiento que conocen los emprendedores y público en general.
- Analizar la perspectiva de emisión de acciones por parte de las micro empresas.

### *1.2 Contextualización o antecedentes de la investigación.*

Las MiPyMe conforman poco más del 99% de las empresas en México, son la fuente de casi el 80% de los empleos y su éxito es fundamental para la actividad económica del país (Contacto PYME, 2011). Sin embargo, la falta de conocimiento para el manejo de las finanzas por parte de sus administradores/dueños ocasiona que muchas de ellas busquen iniciar o continuar sus operaciones mediante financiamientos caros que dificultan o acaban con la existencia de las mismas.

Hoy en día existen diferentes alternativas y estrategias que las Pymes pueden adoptar dependiendo de su situación particular y objetivos. Las opciones van desde los

tradicionales créditos bancarios, alianzas estratégicas con empresas del gremio, proveedores, solo por mencionar algunas.

### *1.3 Justificación*

El financiamiento de empresas es importante para que se desarrolle la economía. Pieza clave para emprender un negocio es saber cómo es la estructura financiera de las microempresas y saber con qué inversión se va a financiar, ya que una gran proporción de personas quieren o planean un negocio. Este trabajo pretende mostrar formas de financiamiento y explorar en aquellas según las resultantes en una encuesta, así como la explicación de la emisión de acciones como una opción para las microempresas.

### *1.4 Hipótesis*

A pesar de haber mucho apoyo por medio de instituciones gubernamentales, se cree que los créditos bancarios ofrecidos a través de los dichos organismos no son vistos como la mejor opción de financiamiento a usar y que los microempresarios o personas comunes pueden incluso conocer otras formas de financiamiento.

## **2. Marco Teórico**

### **2.1 Microempresas en México**

De acuerdo al portal [mexicoemprende.org.mx](http://mexicoemprende.org.mx), las microempresas son aquellas empresas entre 0 y 10 trabajadores, independientemente de la industria a la que se dedique la empresa. Ejemplos de microempresas son: Tiendas de abarrotes y misceláneas, Tortillerías y molinos de nixtamal, Papelerías, Salones de belleza, Panaderías, Talleres mecánicos, Farmacias, Carnicerías (México Emprende, 2009). En los últimos años estas empresas han sido el foco de atención debido al gran número que representan, a la cantidad de empleos que crean, su contribución al PIB, y a la derrama de impuestos que generan (Instituto de Investigaciones Legislativas del Senado de la República, 2002). Las microempresas son fundamentales para que la economía se desarrolle (Instituto de Investigaciones Legislativas del Senado de la República, 2002). En México, frente a la globalización y dada sus desventajas por la competitividad y productividad con que cuentan, sobre todo de las de tipo tradicional, están siendo amenazadas por la incorporación de modernos conceptos de negocio, que evidencian: Limitada profesionalización, crecimiento desordenado, rezago tecnológico, altos consumos de energía, imagen comercial descuidada e insalubre, administración informal ("de cajón"), limitados accesos al financiamiento ([MéxicoEmprende.org.mx](http://MéxicoEmprende.org.mx)).

### **2.2 Situación Económica**

Son el motor de la economía en México, ya que se estima que casi 96 de cada 100 empresas en México son microempresas. Se estima que contribuyen con el 40.6% del empleo en México y que aportan el 15% del PIB ([MéxicoEmprende.org.mx](http://MéxicoEmprende.org.mx)). También



es definida como la que tiene hasta 15 trabajadores directos, genera hasta \$900,000 pesos al año en ventas (“Micro, pequeña, mediana y gran empresa. Censos económicos de 1999. Estratificación de los establecimientos”, INEGI, México, 1999, p. 12, en Instituto de Investigaciones Legislativas del Senado de la República, 2002, pág.12).

En comparación con los otros tipos de empresas, en 1998, las micro empresas sumaban el 95.4% con 2 899 196 establecimientos, la pequeña empresa 03.3% con 101 003 establecimientos, la mediana empresa 0.9% con 27 319 establecimientos, y la grande 0.4% con 10 996 establecimientos (tomado de Subdirección de Información, Técnicas y Publicaciones y Subdirección de Programación Financiera de Nacional Financiera, con base en INEGI. Censo Económico 1999 (resultados Oportunos). México, 2000, en Instituto de Investigaciones Legislativas del Senado de la República, 2002).

En cuanto a empleados, la microempresa abarca el 44.1% de los trabajadores, la pequeña 13.2%, 14.9% la mediana empresa, 27.8% la grande empresa (Subdirección de Información, Técnicas y Publicaciones y Subdirección de Programación Financiera de Nacional Financiera, con base en INEGI. Censo Económico 1999 (resultados Oportunos). México, 2000, en Instituto de Investigaciones Legislativas del Senado de la República, 2002).

### **2.3 Situación Financiera.**

Las microempresas encuentran apoyo de financiamientos instrumentado por el gobierno federal, siendo adquiridas por medio de organismos públicos y privados<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Microcréditos  
Adquisición de equipo  
Adquisición de insumos

Por ejemplo, el gobierno de NL otorga créditos de \$10 mil a \$150 mil pesos a una tasa preferencial, en tasas y tiempo de 1 a 3 años; teniendo como requisitos proyectos financieros viables que fortalezcan o generen empleos, mínimo un año en la actividad económica, contar con una garantía correspondiente al monto (Gobierno de Nuevo León, 2011a). Existe también un fondo para Micro y PyMes que da soporte temporal a proyectos que promuevan la creación, desarrollo, consolidación, viabilidad, productividad, competitividad, y sustentabilidad, de la micro, pequeña y mediana empresa. Este soporte esta dado por Organismos Públicos Descentralizados Estatales, personas morales sin fines de lucro, consideradas organizaciones de la sociedad civil como Fideicomisos de carácter privado o mixto, confederaciones y cámaras, organismos y asociaciones empresariales, instituciones académicas, tecnológicas y de investigación y centros de investigación (Gobierno de Nuevo León, 2011b).

---

Adquisición de maquinaria  
 Ampliación y modernización de instalaciones  
 Asistencia técnica  
 Capacitación  
 Capitalización  
 Cartas de crédito  
 Centros tecnológicos y laboratorios  
 Desarrollo tecnológico  
 Estudios de mercado  
 Exportación  
 Ferias y exposiciones  
 Garantías  
 Gastos de operación  
 Integración de la cadena productiva  
 Pago de proveedores  
 Pago de sueldos  
 Proveedores  
 Proyectos de inversión para la exportación  
 Servicios fiduciarios  
 Cajas solidarias  
 Proyectos ecológicos  
 Fondo para capacitación y asesoría  
 Fondo de fomento para la integración de cadenas productivas

Fuente: <http://www.contactopyme.gob.mx>, en Instituto de Investigaciones Legislativas del Senado de la República (2002)

Nacional Financiera ofrece un programa de intermediarios (Afirme, Banco del Bajío, Banamex, Bancomer, etc.) para conseguir un crédito. Cada intermediario maneja una tasa de interés y límites distintos.

## **2.4 Situación social.**

Las microempresas corresponden al 96% de las empresas en México, encontrándose en las zonas urbanas como rurales. Esta importancia demográfica hace de las microempresas un tema de desarrollo común en las sociedades y gobiernos por contribuir principalmente a la creación de empleos.

Existen programas como el IMIFAP que ayuda a mujeres marginadas (como indígenas) a ahorrar (enseñanza) y empezar pequeños negocios para mejorar la calidad de vida, así como echar a andar bancos comunitarios que permitan el financiamiento mediante el ahorro, con sustentabilidad (IMIFAP).

## **2.5 Situación política.**

Los gobiernos locales influyen y contribuyen en los préstamos crediticios para emprender una microempresa. Cada gobierno local tiene sus requisitos y éstos, van formando poco a poco la cultura de la microempresa en cuanto a estatutos legales (estar registrado en hacienda, contar con un plan de proyectos, etc.).

Asimismo, dada la atención que los gobiernos le han puesto a las microempresas se han implementado políticas económicas que las alienten (Instituto de Investigaciones Legislativas del Senado de la República, 2002 pág., 14). Ha habido programas como en 1986 el Programa de apoyo financiero a la Pequeña, Mediana y Micro Industria, dando

créditos hasta por 15 millones a la micro industria (Instituto de Investigaciones Legislativas del Senado de la República, 2002 pág. 17); la promoción en 1986 de la “*Ley de Fomento a la Micro Industria* que estableció los mecanismos para canalizar apoyo fiscal, financiero y asistencia técnica a este tipo de industrias, así como la eliminación de trámites para la constitución de nuevas micro industrias y la descentralización de facultades hacia las oficinas regionales” (pág. 18) destinando 65 millones en fondos para la micro industria; en 1988 se trató por medio de leyes de ligar la micro industria al sector grande, en donde pudieran exportar. En 1989 se crearon más fomentos a la micro industria como el Fondo de Fomento Industrial con 43 mil millones para las MiPyMEs (pág. 20). En años siguientes se crearon más créditos, tarjetas empresariales y de crédito como Inter-export, la instalación de la COMIM a nivel estatal para coordinar y agrupar a estas empresas, el fomento de la actividad exportadora, se realizaron enlaces entre ofertantes y demandantes, se crearon expos, se capacitó a personal mediante diversos organismos como la STPS con el programa CIMO, se crearon sociedades de responsabilidad limitada a través de NAFIN, se crearon comités, se fomentó la competitividad, se promovió el uso de IT para la micro empresa, se financiaron programas de investigación tecnológica, se crearon directorios empresariales, por medio de la SECOFI se dio asesoría empresarial e indicadores competitivos, entre otros (Instituto de Investigaciones Legislativas del Senado de la República, 2002, 18-26).

## **2.6 Estructura financiera de las microempresas.**

“La estructura financiera es la mezcla de recursos propios y ajenos a largo y corto plazo” (Piñeiro, Monelos, Álvarez, 2007, 190) esto significa que está limitada por la propia actividad económica de la empresa, la deuda, y los inversionistas. Generalmente

se busca el maximizar la riqueza de los propietarios (Piñeiro, Monelos, Álvarez, 2007, 190) los cuales son 3ros en el caso de las empresas grandes. La empresa puede financiarse por medio de distintas fuentes ya sea capital aportado por propietarios o deuda frente a proveedores y acreedores, incluso la autofinanciación, común en el caso de las microempresas (Piñeiro, DeLlano, Álvarez, 2007,189).

En las pequeñas empresas el empresario es el responsable directo de la salida de fondos como salarios, y pago de adquisición de insumos; y de la entrada de fondos, sea por aportaciones o por cobro de las cuentas. En el activo se anotan el empleo que se ha dado a los recursos financieros, sean propios y ajenos. El origen de los recursos financieros aparece en el pasivo, distinguiendo entre fondos propios como aportaciones de los dueños, y pasivos exigibles que se deberán devolver pagados con intereses (LaFuente, 1992, 31).

Por lo tanto, depende de lo que se esté dispuesto a invertir como del costo del financiamiento, el tipo de financiamiento. Estos pueden ser entonces vía capital y vía deuda, dando un apalancamiento.

*a. Financiamiento vía capital.*

En el caso específico de empresas pequeñas, estas “hacen un elevado uso de las ampliaciones de capital, aunque es probable que dichos incrementos sean realizados por parte del socio mayoritario o familiares” (Rodeiro, 179). En un principio las empresas no generan muchos recursos por lo que en base a la ampliación de capital, el financiamiento de capital a través de las ventas no ocurre recurrentemente.

*b. Financiamiento vía deuda.*

Los créditos a largo plazo, dada la poca seguridad o garantías que ofrecen las microempresas, son más caros. Programas gubernamentales suponen el permitir que las microempresas accedan a los recursos financieros con mayor facilidad. Por otra parte, una empresa con poca oportunidad de inversión tendrá niveles menores de deuda, y aquella empresa que sepa de créditos u organismos y pueda acceder a ellos tendrá niveles más altos de deuda (Rodeiro, 179), lo cual no es conveniente dada su cualidad de ser pequeña.

*c. Apalancamiento de las micro empresas.*

Una clave para un apalancamiento sano es que el total de créditos no sea excesivo con relación a los recursos propios y con la rentabilidad de la empresa (LaFuente, 1992). Aybar et al. (2001, en Rodeiro, Pág. 177-178) concluye que la capacidad para generar recursos es determinante en la estructura de capital en su estudio del mismo nombre, por lo que al ser mayor es dicha capacidad menor será su apalancamiento; y mientras más activos fijos tengan será más fácil acceder a créditos a largo plazo (Rodeiro, 177-178). Es decir, según el tipo de empresa y el tipo de empresario, existe la posibilidad de que a mayor tiempo de haber arrancado un negocio sea más factible voltear a la opción de financiamiento por deuda proveniente de créditos y que se reflejen en la estructura financiera. Sánchez y Martín (2003, en Rodeiro, Pág. 178) mencionan que las empresas optan por emplear los recursos generados internamente y, en segundo lugar, acuden a fuentes de financiación externas”.

Misión Pyme (2008), menciona que las micro empresas “tienen un acceso limitado al sector financiero. El apalancamiento que usan los microempresarios al momento de iniciar su negocio proviene principalmente de los ahorros acumulados por

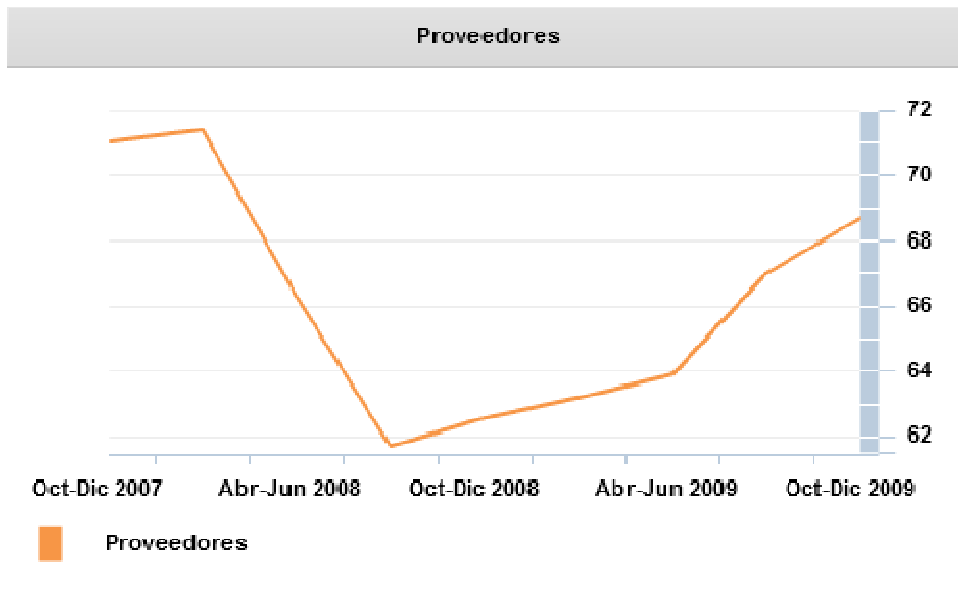
la familia y de los ingresos de trabajos anteriores (72%). Los préstamos de amigos y familiares, constituyen otra importante fuente de financiación (16%), mientras que los bancos y las financieras tan sólo representan el 5% y las ONG el 4%”. No siendo esto absoluto ya que existen dos caminos, el autofinanciamiento y el encontrar créditos.

## **2.7 Fuentes de financiamiento de las empresas.**

### *a. Proveedores.*

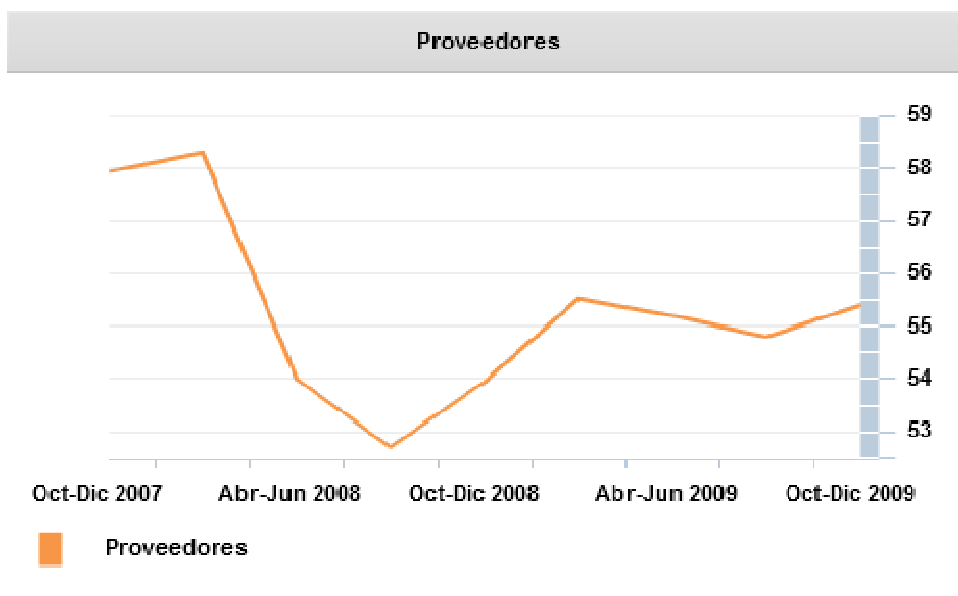
De acuerdo a la “Encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio” realizada por el Banco de México, los proveedores son la principal fuente de financiamiento para las PYMES en México. A pesar de no ser un producto financiero por sí mismo, si les ofrece una solución atractiva de corto plazo debido a que la relación comercial que existe entre las entidades permite obtener términos de pago (plazo de crédito) o bien obtener descuentos en caso de contado. Podríamos decir que los proveedores representan financiamiento a corto plazo tasa 0% ante la ausencia de cobro de intereses.

A continuación se muestra la gráfica del porcentaje de utilización de los proveedores como fuente de financiamiento en las pequeñas empresas y en la segunda, para las medianas:



Empresas Pequeñas que utilizaron a Proveedores como fuente de financiamiento en México. Pequeñas = 1-100 millones de pesos en valor de ventas base de 1997

Fuente: **Encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio**



Empresas Medianas que utilizaron a Proveedores como fuente de financiamiento en México. Medianas = 101-500 millones de pesos en valor de ventas base de 1997

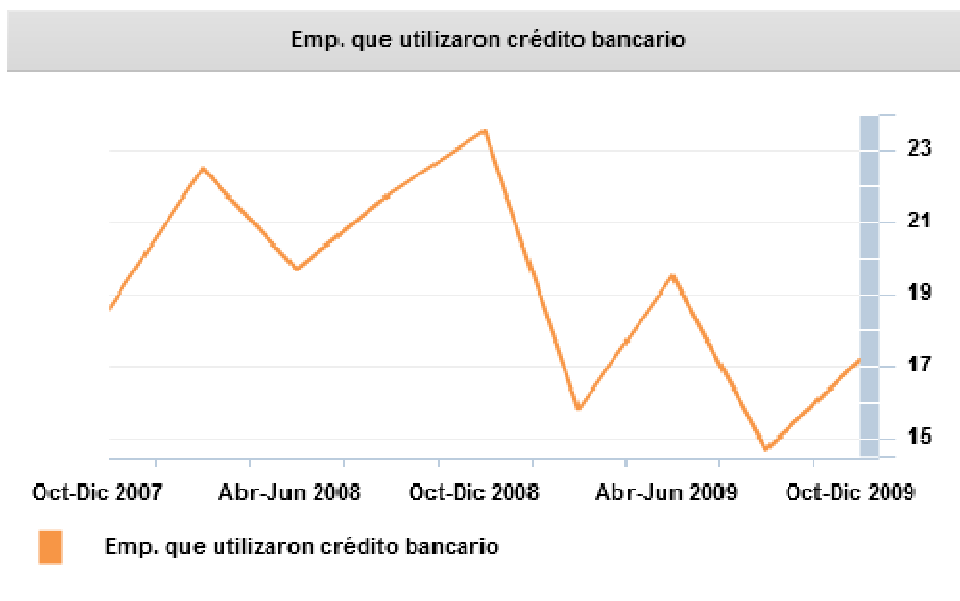
Fuente: **Encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio**

#### *b. Crédito Bancario.*

Por su parte, el crédito bancario no es la primera opción de financiamiento para las PyMes en México, pues solamente el 17.2% de pequeñas empresas y el 25.2% de las medianas lo utilizaron durante el último trimestre de 2009, según cifras de Banco de



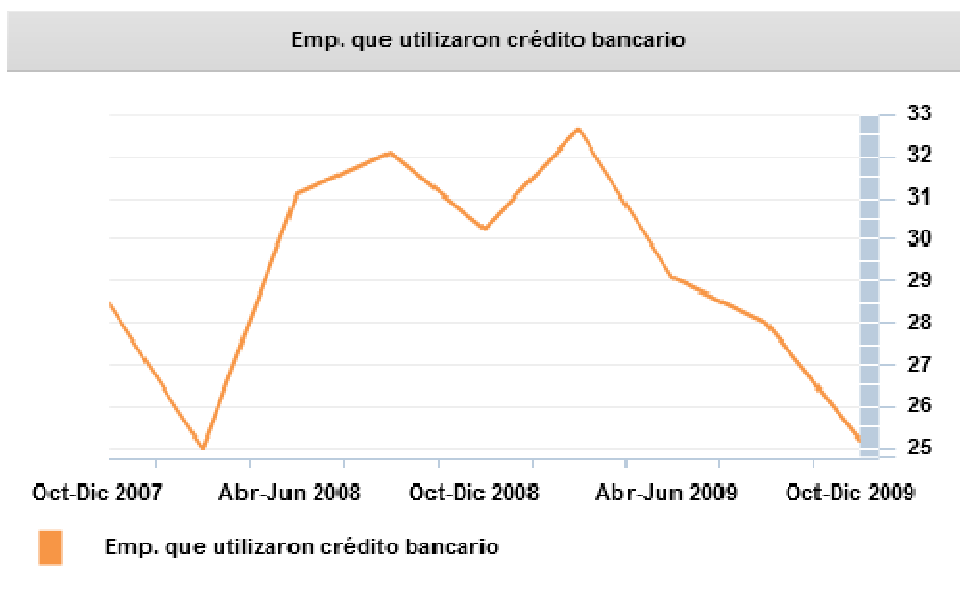
México. En las graficas que se muestran enseguida podemos observar que el porcentaje de empresas pequeñas que toman esta alternativa ha venido fluctuando entre 2007 y 2009 pero con tendencia a la baja. Por el contrario, las empresas medianas muestran una tendencia constante hacia la baja en todo el 2009; este comportamiento es explicado por la complicada situación financiera que comenzó a finales de 2008 y se agudizo en 2009 en todo el mundo, donde los bancos ofrecían pocos créditos por la falta de fondos.



Empresas Pequeñas que utilizaron a Crédito Bancario como fuente de financiamiento en México.

Pequeñas = 1-100 millones de pesos en valor de ventas base de 1997

Fuente: **Encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio**



Empresas Medianas que utilizaron a Crédito Bancario como fuente de financiamiento en México.

Medianas = 101-500 millones de pesos en valor de ventas base de 1997

Fuente: **Encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio**

### c. Arrendamientos

Los arrendamientos financieros son alternativas de financiamiento similares a la contratación de un préstamo para la compra de un activo. En esta figura, la empresa recibe el derecho de utilizar un activo (como si lo hubiera comprado) a cambio del pago de una renta periódica. Aquí debe compararse el costo de la contratación de un préstamo.

### d. Inversiones grupales o cooperativas

El Instituto Mexicano de Desarrollo Cooperativo, A. C. define a las cooperativas como sociedades conformadas “por personas físicas con base en intereses comunes y principios de solidaridad, esfuerzo propio y ayuda mutua, con el propósito de satisfacer necesidades individuales y colectivas, a través de la realización de actividades económicas de producción, distribución y consumo de bienes y servicios”.

### **3. Planteamiento del problema**

Ante esta estructura financiera de las microempresas, y las distintas opciones para financiar una microempresa, es necesario saber qué tan óptimas son éstas. Esto, por medio de su explicación a través del mercado de deuda y del mercado de capitales. El explicar las ventajas y desventajas de los créditos bancarios ayudará a hacer una mejor elección de la forma de financiamiento.

De igual manera, exponer los programas de la Secretaría de Economía para el financiamiento de microempresas, basándose en que se tiene que pagar un crédito.

En base al marco teórico, dadas las opciones que presentan las microempresas, en donde generalmente se autofinancian por medio del ahorro, y conforme va pasando el tiempo y se van fortaleciendo y mostrando garantías pueden obtener créditos, o por otra parte, donde se promueve el uso de créditos bancarios con intermediarios como la Secretaría de economía o diversos organismos como NAFIN, se requiere saber de las formas de financiamiento que conocen aquellos que quieren o planean poner una empresa, así como las usadas por personas que tienen ya un negocio.

Es importante saber qué formas de financiamiento se usan ya que al ser el crédito el más común, se podrían estar omitiendo otras mejores. Mediante los resultados de una encuesta, se pretende mostrar alternativas de financiamiento a las ofrecidas en su mayoría por la Secretaría de Economía, conocidamente promotor de créditos para comenzar un negocio propio, a fin de tener nociones de otros tipos de financiamiento.

*a. Hipótesis*

A pesar de haber mucho apoyo por medio de instituciones gubernamentales, se cree que los créditos bancarios ofrecidos a través de los dichos organismos no son vistos como la mejor opción de financiamiento a usar, y que los microempresarios o personas comunes pueden incluso conocer otras formas de financiamiento.

Asimismo, aunado a las encuestas, se requiere exponer la perspectiva de emitir acciones para las microempresas como una alternativa al financiamiento.

## 4. Desarrollo

### 4.1 Fuentes de financiamiento a través del Mercado de deuda

De acuerdo con Asociación Mexicana de Asesores Independientes de Inversiones, A. C. (AMAI), el mercado de deuda (también llamado de Dinero o Renta Fija) en nuestro país es “donde se comercian todos aquellos instrumentos, sin importar su plazo, que no constituyen necesariamente el capital social de las empresas”.

Este mercado presenta menos volatilidad que el mercado de capitales donde se comercian acciones; emite títulos de deuda a corto (menos de un año), mediano (hasta 3 años) y largo (más de 3 años) plazo, por lo que es ideal para aquellos que desean realizar inversiones.

En este mercado, el principal y mayor emisor es el Gobierno Federal mediante CETES, Bonos de Desarrollo y Udibonos. Enseguida se muestra una tabla con las principales características de estos títulos:

Instrumento	Concepto	Garantía	Denominación	Plazo
CETES <sup>1</sup>	Son títulos de crédito al portador en los cuales se consigna la obligación del gobierno federal de pagar una suma de dinero en determinada fecha.	Respaldados por el gobierno federal	\$10	De 28 días a un año
Bonos de Desarrollo Gobierno Federal <sup>1</sup>	Son títulos de crédito a largo de plazo, en los cuales se consigna la obligación del gobierno federal de pagar a su vencimiento una cantidad de dinero, así como los intereses, sobre valor nominal.	Respaldados por el gobierno federal	\$100	De 364, 532, 728 y 1,092 días
Udibonos <sup>1</sup>	Son títulos de crédito en los cuales se consigna la obligación del gobierno federal de pagar a su vencimiento una cantidad de dinero más los rendimientos que genere.	Respaldo del gobierno federal	\$100 Udi's	Plazos de 1,092 y 1,083 días

Principales Instrumentos emitidos por el Gobierno. Fuente: Mercado de Dinero, ITAM, Diciembre 2003.

En cuanto a las emisiones de la iniciativa privada pueden ser por parte de los bancos o empresas. Estas últimas, en ocasiones, deben ofrecer el respaldo de un banco para garantizar el pago de sus obligaciones:

Instrumento	Concepto	Garantía	Denominación	Plazo
Papel Comercial <sup>2</sup>	Son títulos de crédito en los que el emisor promete pagar a los tenedores, una cierta cantidad de dinero en la fecha de su vencimiento.	Respaldado por el prestigio y la solvencia de la empresa	\$100	De 7 días a un año
Aceptaciones Bancarias	Son letras de cambio emitidas por empresas a su propia orden y aceptadas por los bancos, con base en líneas de crédito que dichas instituciones han otorgado previamente a las empresas emisoras, o bien emitidas y aceptadas directamente por los bancos.	Respaldadas por la solvencia de la institución bancaria	\$100	De 7 a 182 días
PRLV <sup>3</sup>	Son pagarés emitidos por instituciones de crédito, donde se consigna la obligación de éstas al tenedor del pago del capital más los intereses a una fecha determinada.	El patrimonio de la institución	Variable	De 7, 28 y 91 días.

Principales Instrumentos emitidos por banca. Fuente: Mercado de Dinero, ITAM, Diciembre 2003.

## 4.2 Fuentes de financiamiento a través del mercado de capitales

La Bolsa Mexicana de Valores define al mercado de capitales como “el espacio donde operan los instrumentos de capital (las acciones y las obligaciones)”. La diferencia con el mercado de deuda es que las acciones se benefician de las utilidades de las empresas. La principal desventaja es que reciben los rendimientos hasta que las empresas liquidan sus deudas.

## 4.3 Ventajas y desventajas de los créditos bancarios

Así como un tarjetahabiente reconoce las ventajas y desventajas de pagar a crédito, los créditos bancarios para microempresas tienen también ventajas y desventajas.

*a. Ventajas*

Al tener un crédito se va haciendo historial crediticio para mayores créditos en un futuro.

Un crédito a través de los intermediarios de la Secretaría de Economía permite establecer contactos útiles para el desarrollo del negocio.

*b. Desventajas*

En las microempresas es difícil conseguir un crédito bancario dada la situación de riesgo que presentan aunque también no está determinado si los intermediarios les están racionando el crédito o no les interesa a los microempresarios financiarse (BID. 1999,140), aunado a la deuda que deberían de pagar cuya estructura financiera no les permite soportar.

No es de muy amplia cobertura: “En México el acceso de las microempresas al microfinanciamiento es de apenas 2%” (MasterCard Worldwide, 2008, en Ampudia, 2008).

Altas tasas de interés dado el riesgo.

Al tener un crédito se utilizan recursos para pagar la deuda.

#### **4.4 La Secretaría de Economía**

La Secretaría de Economía da dos tipos de apoyos, con Recursos Humanos y Financieros (Condusef, 2010).

*a. Apoyo con Recursos Humanos.*

Asesoría sobre cómo ¿Cómo abrir un negocio?, ¿cómo mejorar la competitividad?, temas relacionados a la tecnología y sobre información general; información sobre el mercado; información sobre las cadenas productivas y las empresas que participa, información sobre el Programa de Desarrollo de Proveedores (que busca integrar Micro Empresas a los apoyos que la Banca de Desarrollo ofrece a las empresas participantes, tanto en financiamientos como en promoción y capacitación, facilitar el acceso a las asesorías, proporcionar asistencia técnica durante operaciones piloto, etc.), sobre las alianzas, agrupamientos empresariales y empresas integradoras e información sobre la ubicación de parques industriales; apoya con información sobre temas relacionados con la actividad exportadora; imparte cursos de capacitación sobre temas como: Modernización del establecimiento, Fomento a la cultura empresarial de su empresa, Programa de capacitación a la micro empresa, Programa de Apoyo al Desarrollo Artesanal, Programa Regional de Competitividad Sistémica, entre otros; e información sobre leyes, estadísticas, etc.

*b. Apoyos con recursos económicos*

Destaca el Programa Nacional de Financiamiento a Microempresarios (PRONAFIM) cuyo objetivo es lograr el autoempleo y de esta manera lograr que los microempresarios ingresen a la cadena productiva del país. A través de las Micro financieras se otorgan los créditos, “las cuales actúan como canales para la distribución y ejecución del crédito en todas las regiones del país, con especial énfasis en aquellas que registren mayores índices de pobreza” (Condusef, 2010). Las Micro Financieras varían en sus planes de crédito. Asimismo, el PRONAFIM otorga líneas de crédito a las Microfinancieras que ya funcionan, para que éstas a su vez otorguen crédito a los más necesitados. Las Microfinancieras deben liquidar (pagar) a su vez éstos préstamos para solicitar al



PRONAFIM periódicamente líneas de crédito mayores y poder apoyar a mayor cantidad de interesados (esquema revolvente)<sup>2</sup>.

Estos programas dan la pauta de que la Secretaría de Economía apoya al microempresario siendo el intermediario para conseguir un crédito y empezar un negocio propio o seguir con el existente.

#### **4.5 Fuentes de financiamiento que conocen los emprendedores y público en general.**

Este punto abarca la creación de un cuestionario que permita determinar las formas de financiamiento y descubrir otras, teniendo limitantes y encaminando hacia los resultados.

##### *a. Cuestionario*

Por medio de la aplicación de un cuestionario se conocerá sobre las formas de financiamiento que conocen aquellos que quieren o planean poner una empresa así como los que ya cuentan con una.

---

<sup>2</sup> Algunas de estas Micro Financieras son: Fundación los Emprendedores, I.A.P., D.F. y Estado de México; Came, Centro de Apoyo al Microempresario, I.A.P., D.F. y Estado de México; Adem, Asociación de Empresarias Mexicanas, A.C., Veracruz; Admic Nacional, A.C., Nuevo León, Tamaulipas, Coahuila, Querétaro, San Luis Potosí y Yucatán; Finca, Fundación Integral Comunitaria, A.C., Morelos Fincomun, Servicios Financieros Comunitarios, S.A., D.F. y Estado de México; Santa Fé de Guanajuato, A.C., Guanajuato; Fai Sonora Fundación de Apoyo Infantil, I.A.P., Sonora; Santa Fé de San Luis Potosí, A.C., San Luis Potosí; Ucepc, Unión de Crédito Estatal de Productores de Café de Oaxaca, S.A. de C.V., Oaxaca; Fedecoop, Fondo Solidario del Frente Democrático Campesino, S.C.C., de R.L., Chihuahua; Demic, Desarrollo a la Microempresa, A.C., Chihuahua (...) Siembra, Servicios Integrales a Mujeres Emprendedoras, Estado de México; Espacios Alternativos, S.C., Oaxaca; Solidum, Sociedad Cooperativa de Ahorro Y Préstamo, S.C. de R.L., Estado de México; Fes, Fundación Economía Solidaria, A.C., Estado de México, D.F. y Chiapas; Deac, Desarrolladora de Emprendedores, A.C., Estado de México; Grameen Trust Chiapas, A.C., Chiapas; Sadec, Salud y Desarrollo Comunitario de Cd. Juárez, A.C., Chihuahua; Fundación Realidad, A.C., Morelos, Estado de México, Oaxaca y Veracruz (Condusef, 2010).

Este cuestionario permite una recolección de información de fuentes primarias, constando de las variables ‘Proveedores, Crédito Bancario, Arrendamiento, inversiones grupales o cooperativas’, a fin de saber los tipos de financiamiento conocidos por aquellos que planean poner un negocio o que ya cuentan con uno, así como los métodos de financiamiento que usarían en su negocio. El método de aplicación se hizo a través de una página: Survey Monkey, y se repartió con Twitter<sup>3</sup>, subiéndolo a Facebook y mandándolo a contactos de e-mail y en foros.

*b. Limitantes*

Dada la escasez de tiempo y la cantidad de cuestionarios aplicados, los resultados del cuestionario serán algo simbólico, sin embargo, según la hipótesis, pueden arrojar resultados en donde se vea qué tan dispuestos están a hacer uso de los créditos a través de organismos gubernamentales y bancos y si conocen alguna otra forma de financiarse.

*c. Resultados*

Por medio de los resultados del cuestionario se profundizará sobre los medios de financiamientos conocidos así como con las formas de financiamiento mostradas en la literatura a fin de conocer la perspectiva de otro tipo de financiamiento.

---

<sup>3</sup> @carlpe79 Respondan xfa Encuesta de #financiamiento de #pymes :) #emprendedores #itesm #ibero #uanl #itam #ipade <http://www.surveymonkey.com/s/FQS7QQJ>

## 5. Análisis e interpretación de Resultados

En este apartado se analizan las respuestas del cuestionario en función de las variables que se han determinado en el punto 3 cuando lo amerite el apartado.

### *Participantes*

En base a los resultados de los cuestionarios, en donde del total de los respondientes<sup>4</sup>, un 3% no está interesado en poner una empresa o no cuenta con una, 71.4% planea o quisiera poner su propia empresa y 17.9%% cuenta ya con su empresa propia, de las 4 variables mostradas.

### *Fuentes de financiamiento*

Del total de los respondientes, 50% dice conoce sobre el financiamiento con proveedores (pago después), 65.4% del total conoce el financiamiento con préstamo bancario, 2% el financiamiento con arrendamientos, y 38.5%% de los respondientes conoce las inversiones grupales o cooperativas. En este apartado, siendo más específicos, una persona respondió no conocer ninguna forma de financiamiento y dos aclararon sus formas de financiamiento, siendo Instituciones como NAFIN y Fondos gubernamentales de apoyo, Bancomext quien saben apoya a empresarios con un crédito inicial, inversiones familiares, y con ahorros propios, fondo perdido.

Entre las fuentes de financiamiento conocidas existe una variedad. El financiamiento con proveedores conocido por la mitad de los encuestados, sugiere un

---

<sup>4</sup> Los respondientes son de los estados de Nuevo León, Sonora, Tlaxcala, Veracruz, Chihuahua, y del Distrito Federal. El porcentaje de distribución no importa ya que la repartición de encuestas no fue equitativa. Se entiende que la encuesta fue aplicada a personas con al menos un título universitario dado el networking.

porcentaje que sabe las ventajas de esta forma de financiamiento. Es de más decir que una gran porción conoce el crédito bancario, ya que es el más común tipo de financiamiento, anunciado por los organismos gubernamentales y por los diversos bancos ya sea por televisión o radio, es una forma de financiamiento hacia la cual se tiene consideración. Al parecer en esta pregunta se usó el sentido común, ya que sólo una pequeña porción conoce los arrendamientos, tal vez debiéndose a la incomprensión de esta práctica aún cuando su nombre lo trate de explicar (como arrendar un taxi y cobrar renta por ello, la cual el que lo opera paga la renta con lo que gane de sus servicios de taxista). Dado que las inversiones iniciales pueden venir de los propios ahorros y grupos de inversión, este último tipo de financiamiento es conocido por los respondientes en una tercera parte, lo cual supone es producto de la noción de negocios.

Por otra parte, es interesante saber que a pesar que una persona dice no conocer sobre las formas de financiamiento, lo cual es en la suposición de no conocer a fondo dichas formas, otros respondientes dicen conocer otras fuentes más allá de las propuestas en la encuesta, o son más específicos. NAFIN, fondos gubernamentales de apoyo, y Bancomext son conocidos como medios de financiamiento. Esto refleja que muchos conocen de los programas del gobierno para financiar su negocio, y lo cual supone que la mercadotecnia de los organismos gubernamentales es buena. Asimismo, existe la posibilidad que unos conozcan las ventajas y desventajas de los créditos, por lo que han profundizado en otro tipo de inversión como fondos perdidos<sup>5</sup> y la inversión a

---

<sup>5</sup> El fondo perdido, aplicable en su mayoría para empresas de apoyos a fondo perdido para empresas y personas físicas con proyectos de desarrollo tecnológico, entre las nuevas modalidades se encuentran: Mejora y/o desarrollo nuevos productos o procesos, servicios o materiales; Creación y consolidación de grupos y/o centros de ingeniería; Diseño, investigación y desarrollo tecnológico; NUEVA MODALIDAD: Creación de nuevos negocios de base tecnológica (Márquez, 2010).

partir de ahorros propios y créditos familiares. Esto comprueba que comúnmente hay “incrementos en capital por parte del socio mayoritario o familiares” (Rodeiro, 179). También, dado que muchos no pueden acceder a créditos, y mientras generan activos fijos para tener más acceso a créditos a largo plazo (Rodeiro, 177-178), se financian con los recursos cercanos familiares y propios.

### *Financiamiento preferido*

Sobre la facilidad con que podrían usar alguna forma de financiamiento, el 36% piensa que es más fácil financiarse por medio de los proveedores, 32% piensa que es más fácil financiarse con el crédito bancario, y 32% piensa que es más fácil financiarse con las inversiones grupales o cooperativas. Además, los respondientes proponen otras formas de financiamiento como fondo perdido, uno menciona que con dinero propio es la forma más común de financiamiento, otro con inversión propia, y el financiamiento por medio del adelanto de las horas hombre que ocupa el proyecto en una empresa de desarrollo web.

La tercera parte que prefiere financiarse con proveedores conoce la contraparte que es financiarse con el banco. El pago de los créditos bancarios es alto, por lo que esta opción es para evitar esas obligaciones. Además, cuando se paga después a los proveedores, se está generando una relación de negocios con dicha parte, no se tienen que pagar intereses, ni hacer el trámite necesario para obtener un financiamiento.

El financiarse con crédito bancario es lo más común pero también lo más complicado cuando se está comenzando una empresa. Dada la poca seguridad o garantías que ofrecen las microempresas, son más caros los créditos (Rodeiro). En el supuesto caso que se acceda a un crédito por medio de un programa gubernamental, una

empresa con poca oportunidad de inversión tendrá niveles menores de deuda, y aquella empresa que sepa de créditos u organismos y pueda acceder a ellos tendrá niveles más altos de deuda (Rodeiro, 179).

Estadísticamente es difícil comprobar si “las empresas que no reciben crédito formal simplemente no lo solicitan o no constituyen buenos riesgos crediticios” (BID. 1999, 183). Entre los pocos estudios, Mushinski, y Barham, Boucher y Carter (Mushinski, 1995; Barham, Boucher y Carter, 1996, en BID. 1999, 183) encuentran que las empresas más pequeñas que deseaban obtener crédito lo obtenían con menor frecuencia que las grandes, siendo las cooperativas de crédito las que cubrieran esa necesidad. MasterCard (2008, en Ampudia 2008) menciona que 2% de las microempresas tienen acceso al microfinanciamiento en México<sup>6</sup>.

En cuanto al financiamiento grupal, es una opción que un porcentaje semejante de microempresarios tiene en mente. Cabe recordar que una mayoría de los encuestados no tiene un negocio. Al poner un negocio en marcha:

Las microempresas tienden a financiarse con ahorro familiar al iniciar sus operaciones y una vez en marcha, depende de la generación de fondos internos y la administración correcta de su flujo de efectivo, ya que su financiamiento no es rentable para la banca comercial, mientras que la banca de desarrollo juega un papel muy limitado. De hecho tanto la micro como la pequeña empresa,

---

<sup>6</sup> Créditos Pronegocio de Banorte otorga créditos pero reconoce que proporcionarlos a microempresas con un año de operación es un riesgo por lo que deben de construir un historial crediticio que les permita en un futuro tener acceso a mayores fondos (Leyva, 2006).

prácticamente no tienen acceso al financiamiento y, se caracterizan por la inexistencia de capital de riesgo (Ampudia, 2009, 146)<sup>7</sup>.

Esto indica que al momento de poner una empresa, la opción de proveedores es más viable que la de un crédito bancario y la opción de ahorro familiar o inversiones grupales y cooperativas podría tener más éxito.

### *Sector Económico general*

La distribución entre el sector económico al cual ingresar o se está actualmente es casi similar, siendo del 33.9% para el sector de bienes, 51.9% para servicios, y 14.8% ambos. Uno especifica el sector, construcción.

Las encuestas fueron aplicadas a personas con nivel mínimo de licenciatura, lo que supone que el estar interesado en el sector servicios es en parte propio de esta cualidad. El que exista un mayor porcentaje para los servicios, y el que cada generación alcance mayor grado escolar, puede ser una de las causas por las que el sector servicios va cobrando mayor interés en la economía<sup>8</sup>.

Aún cuando existe la idea de financiarse con créditos bancarios, no siempre se tiene acceso a este recurso o no se quiere por las tasas de interés que hay que pagar y la

---

<sup>7</sup> Esto no sólo es situación en México o Latinoamérica. Según la United States Chamber of Commerce (2005) un 81% de las pequeñas empresas usan sus ahorros personales para comenzar operaciones, en comparación con el 2% que recibe "venture capital" o 3% de "SBA guaranteed loan" (Pakroo, 2008 ,86),

<sup>8</sup> En su comparación anual, el IAI (Índice Agregado de los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros) observó un aumento real de 6.4% en el último mes de 2010 al ubicarse en 134.9 puntos, en tanto que en igual mes de 2009 había sido de 126.8 puntos. INEGI (2011). Indicadores del sector servicios. Cifras durante diciembre 2010.

propia estructura financiera de microempresa que no lo permite. Sin embargo, existen otras formas de financiamiento.

El planear financiarse con proveedores es una opción alterna a los bancos, la cual se supone es por tener noción de las altas tasas de interés que comúnmente ejercen los bancos. Ante esto, varias personas piensan no sólo en lo que un método racional les permite concluir: invertir los ahorros por no presentar otros medios y también porque podría ser una opción con mayor factibilidad ante la dificultad de conseguir un crédito. Se presentan otras opciones, como el ahorro familiar o inversiones grupales y cooperativas, así como el fondo perdido para proyectos de desarrollo tecnológico.

#### *Aportación*

Por medio de estos resultados se puede ver que es importante conocer y poder acceder a otros tipos de financiamiento.

#### **Perspectiva de emisión de acciones por parte de las microempresas.**

Finalmente, se propone un tipo de financiamiento, las acciones para microempresas. El mercado de capitales es pequeño en proporción al tamaño de la economía y está concentrado a fondos de inversión y sistemas de pensiones. El 80-20 de la arquitectura financiera en México corresponde a instituciones extranjeras el primero y a capital México el segundo. Ante esto, además de los bancos de cobertura nacional y regional, han surgido las finanzas populares. Por este nuevo ordenamiento es necesario una mejor distribución de los fondos para inversión, regulaciones por parte de legisladores, y una reducción de costos que permita retribuciones al ahorrador (Bendesky, 2011).



La inversión por medio de la emisión de acciones para las microempresas puede tener un tinte de finanzas populares, en donde un grupo de personas pertenecientes a una comunidad sumen esfuerzos para ser todos inversionistas en los negocios de terceros. Bajo este esquema, la distribución de fondos para la inversión por parte de la CNBV paulatinamente se despolarizaría y podría beneficiar a los sectores socioeconómicos más bajos, y las regulaciones permitirían obtener mejores tasas de interés, las cuales carcomen ya sea en Afores o créditos los supuestos beneficios.

## 6. Conclusiones

Por medio de este trabajo se conoció la estructura financiera de las microempresas en México. Se analizaron las ventajas y desventajas de las microempresas al financiarse mediante créditos bancarios. Se explicaron las diferentes fuentes de financiamiento del mercado de deuda y de capitales. Se habló de los programas que ofrece la Secretaría de Economía del gobierno federal y cuáles de todas las opciones en el mercado son utilizadas por las Pymes para financiar sus actividades.

En general, podemos observar que ante la falta de procesos delimitados, información financiera clara, los bancos las consideran con una inversión de riesgo alto y deriva en que este tipo de empresas tenga poco acceso a crédito bancario y, cuando lo tiene, sea a tasas elevadas que pueden comprometer la continuidad de sus operaciones.

Esta misma problemática hace difícil la transparencia de las empresas hacia el exterior y por lo tanto, la confianza que un inversionista pueda tener para depositar sus fondos en una Pyme.

Ante este hecho, y como se observó en una sección de este documento, las pequeñas y medianas empresas se financian con “créditos a corto plazo” derivados de los términos de pago que sus proveedores les han concedido producto de su relación comercial. Esta viabilidad de los términos de pago se sustenta en la relación comercial entre ambos y en que la “desconfianza” que tienen los inversionistas en general se compensa por el conocimiento e interdependencia entre la empresa y el proveedor.

En este documento pudimos ver la variedad de alternativas de financiamiento existente, mismas a las que las Pymes no tienen acceso debido a la incertidumbre que proyectan por lo que ya hemos mencionado. Es necesario mejorar la información y los procesos de estas para que puedan atraer a los inversionistas y que se tenga acceso a fondos más baratos y que, por consiguiente, las haga más competitivas.

## 7. Referencias

- AMAII. Mercado Financiero en México. Recuperado el 12 de marzo de 2011, de:  
<http://www.amaii.com.mx/AMAII/Portal/cfpages/contentmgr.cfm?fuelle=nav&docId=98&docTipo=1>
- Ampudia, N. (2008). Micro empresa y pobreza, financiamiento y contribución al desarrollo. 355. Nov.-Dic. 2008, en  
<http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econinforma/pdfs/355/09Nora.pdf>
- Apoyo a Proyectos de Fomento Empresarial. (2011b). Gobierno de Nuevo León. México. En: [http://www.nl.gob.mx/?P=economia\\_apoyo\\_fomento&NLanguage=es](http://www.nl.gob.mx/?P=economia_apoyo_fomento&NLanguage=es)
- BANXICO. (2009). Resultados encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio. Recuperado el 11 de marzo de 2011, de:  
<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF89&sector=19&locale=es>
- Banco Interamericano de Desarrollo. (1999) América Latina frente a la desigualdad. Progreso Económico y Social en América Latina, informe 1998-1999.
- Bolsa Mexicana de Valores. (2007). Glosario bursátil. Recuperado el 11 de marzo de 2011, de: [http://bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV\\_glosario\\_bursatil](http://bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_glosario_bursatil)
- Créditos para microempresas. (2011a). Gobierno de Nuevo León. México. En [http://www.nl.gob.mx/?P=economia\\_focrece](http://www.nl.gob.mx/?P=economia_focrece)
- Destabar el financiamiento. Bendesky. L. La Jornada. Publicado el 14 de febrero del 2011.  
<http://www.jornada.unam.mx/2011/02/14/index.php?section=economia&article=031aleco>

- Emery, D., Stowe, J., Finnerty, John D. (2002). Decisiones financieras a largo plazo. Fundamentos de administración financiera. (11va. Ed.) México: Pearson Education (pág. 514)
- Facilitan a microempresas el acceso al sistema financiero. Leyva, J. El financiero. Publicado el 3 de agosto de 2006. En  
<http://fox.presidencia.gob.mx/buenasnoticias/?contenido=26312&pagina=52>
- IMDECOOP. (2011). Información. Recuperado el 12 de marzo de 2011, de:  
<http://www.imdecoop.coop/informacion.php>
- INEGI (2011). Indicadores del sector servicios. Cifras durante diciembre 2010.
- Instituto de investigaciones legislativas del Senado de la república (julio 2002). Micro, pequeñas y medianas empresas en México. Evolución, funcionamiento y problemática. México. En  
<http://www.senado.gob.mx/iilsen/content/lineas/docs/varios/MPYMEM.pdf>
- ITAM. (2003). Mercado de dinero. Invirtiendo en México. Recuperado el 12 de marzo de 2011, de: [http://ciep.itam.mx/~msegui/merc\\_dinero.htm](http://ciep.itam.mx/~msegui/merc_dinero.htm)
- LaFuente, M. (1992). Dirección estratégica y planificación financiera de la PYME. Asociación para el Progreso de la Dirección. Madrid: Díaz de Santos
- La Secretaría de Economía y las MiPyMes. (2010). Condusef. México. En:  
[http://www.condusef.gob.mx/index.php?option=com\\_content&view=article&id=758&Itemid=80](http://www.condusef.gob.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=758&Itemid=80)
- Lecuona, R. (2009). El financiamiento a las Pymes en México: la experiencia reciente. Recuperado el 11 de marzo de 2011, de:  
<http://www.ejournal.unam.mx/ecu/ecunam17/ECU001700604.pdf>

- Márquez, J. (2010). Apoyos a fondo perdido. En  
[http://www.cnegto.com.mx/index.php?option=com\\_content&view=article&id=155:apoyos-a-fondo-perdido&catid=50:noticias&Itemid=114](http://www.cnegto.com.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=155:apoyos-a-fondo-perdido&catid=50:noticias&Itemid=114)
- MasterCard Worldwide. (2008). Mercado Masivo de Crédito en las siete ciudades líderes de Latinoamérica.  
<http://www.mastercard.com/us/company/en/insights/pdfs/2008/LACmassmarkets.pdf>. en
- Microempresas. (¿?). Instituto Mexicano de Investigación de Familia y Población. Imifap. México. En  
<http://www.imifap.org.mx/imifap/portal/cfpages/contentmgr.cfm?fuelle=doc&docId=6&docTipo=1&gclid=CL2dh5O5uqcCFc4M2god-wrFBQ>
- Micro Empresas. (2009). México Emprende. México. En  
[http://www.mexicoemprende.org.mx/index.php?option=com\\_content&task=view&id=49&Itemid=74](http://www.mexicoemprende.org.mx/index.php?option=com_content&task=view&id=49&Itemid=74)
- Piñeiro, C., De Llano, P., Álvarez, B. (2007). Dirección financiera: modelos avanzados de decisión con Excel. Madrid: Delta publicaciones
- Pymes en cifras. (29 de agosto 2008). Misión Pyme. En  
<http://www.misionpyme.com/cms/content/view/107/41/>
- Pakroo, P.H. (2008). The small Business start-up kit. 5th Ed. NOLO'S Small Business Essentials.
- Rodeiro, D. (?). La creación de Empresas en el Entorno Universitario Español y la Determinación de su Estructura Financiera. Tese de doutoramento. Facultade de CC. Económicas e Empresariales. Universidad de Santiago de Compostela. En  
<http://books.google.com.mx/books?id=TaPz-aPR6F8C&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>

- SE. (2011). Boletín PYME. Contacto PYME. Recuperado el 11 de marzo de 2011, de: [http://www.economia.gob.mx/swb/es/economia/p\\_Contacto\\_PyME](http://www.economia.gob.mx/swb/es/economia/p_Contacto_PyME)
- Suárez, L. (2006). Claves para entender el mercado de deuda. Recuperado el 12 de marzo de 2011, de:

**Anexo**

<http://www.surveymonkey.com/s/FQS7QQJ>

Financiamiento de PyMes y microempresas

**Salir de esta encuesta**

***Encuesta sobre formas de financiamiento de pequeñas y medianas empresas, y microempresas***

El presente cuestionario es para determinar cuál es (a groso modo) la forma más recurrente de financiamiento en PyMes (Pequeñas y Medianas Empresas) y microempresas. Aplica tanto para aquellos que desean o tienen plan para poner un negocio, como para los que ya cuentan con un negocio propio. Favor de enviar este cuestionario a sus conocidos que creen tienen el deseo de poner un negocio o que ya cuentan con uno.

***1. ¿Usted cuenta con alguna empresa PyMe, o microempresa?***

- ☐ No, no estoy interesado@ en ello.
- ☐ No, pero planeo/quisiera poner una empresa.
- ☐ Sí, tengo mi propia empresa.

Otro

(especifique)



**2. Considerando que tiene que buscar una forma para financiar su proyecto de nueva empresa o que la que ya tiene siga andado, ¿qué formas de financiamiento para PyMes (pequeñas y medianas empresas) y microempresas conoce?**

- ☐ Con proveedores (pago después)
- ☐ Con préstamo bancario
- ☐ Con arrendamientos
- ☐ Con inversiones grupales o cooperativas

Otro

(especifique)

**3. Si ha pensado en un negocio o tiene uno, ¿cuál de las formas de financiamiento se le facilita más para su negocio actual o para abrir un negocio?**

- ☐ con los proveedores
- ☐ con el crédito bancario
- ☐ con los arrendamientos
- ☐ con las inversiones grupales o cooperativas

Otro

(especifique)

**4. ¿En qué sector le gustaría poner un negocio o tiene actualmente uno?**

- ☐ Bienes (zapaterías, venta de ropa, abarrotes, changarros, etc.)
- ☐ Servicios (distribución, consultoría, etc.)
- ☐ Ambos

Otro (especifique)

**5. ¿En dónde se encuentra? + Comentarios. Gracias.**

Listo